

(上接A39版)

因公司经营环境或自身经营状况发生较大变化有必要对公司章程确定的现金分红政策进行调整或者变更的，应当满足公司章程规定的条件，经过详细论证后，履行相应的决策程序，并经出席股东大会的股东所持表决权的2/3以上通过。

前款所述经营环境或者自身经营状况发生较大变化是指公司所处行业的市场环境、政策环境或者宏观经济环境的变化对公司生产经营产生重大不利影响，或者公司当年净利润或净现金流较上年明显下降。

5.本公司本次发行的利润分配规划和计划的主要内容

上市公司三年内，公司坚持现金分红为主的原则，若公司当年盈利，在足额预留法定公积金、盈余公积金后，每年向股东派发现金股利不低于当年实现可供分配利润的20%。

若公司净利润保持增长，则公司每年现金股利的增幅将至少与净利润增长幅度保持一致。

若公司经营情况良好，经营规模和盈利规模快速增長，且董事会认为公司股票价格与公司股本规模不匹配时，将积极考虑在进行现金分红的基础上发放股票股利。

若公司当年年度净利润超过上年度净现金流，公司应进行中期现金分红。

(2)利润分配规划和计划的制定原则及审议程序

根据《公司章程（草案）》的规定股东大会制定或修改的利润分配政策，公司董事会每三年制定一次分红回报规划。

公司制订分红回报规划时，须充分考虑公众投资者、独立董事和外部监事的意见。董事会制订的利润分配规划和计划须经全体董事过半数以及独立董事三分之二以上表决通过，并经公司股东大会审议通过。

若因公司利润分配政策或公司经营环境及自身经营状况发生较大变化需要调整利润分配规划和计划的，应经全体董事过半数以及全体独立董事三分之二以上表决通过，并经公司股东大会审议通过。

四、本公司特别提醒投资者注意“风险因素”中的下列风险

1、真空绝热板芯材的市场和技术环境变化较大的风险

公司是国内首批生产真空绝热板芯材的企业之一，也是全球最主要的真空绝热板芯材生产商。通过全面持续的技术创新，2008年公司成功研制了具有自主知识产权的冰柜，冰箱用真空绝热板芯材，并成为LG、东芝、GE等著名家电企业真空绝热板芯材的主要供应商。但是，由于真空绝热板芯材市场竞争处于快速启动阶段，产品和技术性能尚待逐步完善和提高，同时，日本和欧美著名家电企业基于成本控制和原材料供应等因素，开始通过技术交流方式在国内外寻求更多的真空绝热板芯材供应商，进而两年来我国真空绝热板芯材生产企业的数量呈倍数的增长。如果公司不能准确把握真空绝热板芯材行业技术、产品及市场的的发展趋势，未能及时研发出满足市场需求的新产品，或者公司产能增长未能跟上行业发展的速度，公司将可能损失在国内真空绝热板芯材行业的发展先机。

2、应收账款余额较大的风险

报告期各期末，公司的应收账款账面余额分别为3,243.49万元、3,068.97万元、4,459.63万元和4,571.63万元，应收账款账面余额占同期营业收入的比例分别为21.12%、20.00%、21.67%和42.79%。占当年营业收入比例较高的原因，系应收账款账面余额的增幅总体快于营业收入的增长。同期，公司经营性净现金流分别为2,525.21万元、2,252.00万元、1,813.36万元和1,919.90万元（2014年1—6月的经营性净现金流）。

虽然报告期内公司执行一贯的信用政策，应收账款余额的上升主要系公司销售收入和客户结构的变动所致，但应收账款账面余额持续上升，将一方面使经营性现金流持续减少，从而对公司及中介机构的现金支付能力、产品不能支付应付货款、难以保证原材料供应或难以筹措资金投入进行必要的研发和固定资产投资等风险；另一方面应收账款账面余额的上升将使公司发生坏账的可能性加大，从而导致直接损失。

五、财务报告审计截止日后主要财务信息及经营状况的披露情况

公司已披露财务报告审计截止日2014年三季报的主要财务信息及经营情况，相关财务信息未经审计，但已经会计师审阅。根据天职国际会计师事务所特殊普通合伙出具的审阅报告，公司2014年1—9月份实现合并报表营业收入16,041.15万元，实现合并报表净利润3,156.93万元，较去年同期分别增长47.4%和43.74%，其中合营公司净利润增长较多主要是得益于公司产品一体化带来的材料成本大幅下降。有关公司财务报告审计截止日后主要财务信息及经营状况请参见本招股意向书。

公司子公司再盛德，主要从事公司自身产品的出口贸易业务，目前按照相关政策及有关部门批复，再盛德享受西部大开发企业所得税优惠税率15%的税收减免企业待遇。2014年1月20日发布的最新《西部地区鼓励类产业目录》（自2014年1月1日起施行）中规定的产业项目未包括再盛德所从事的贸易业务，因此再盛德在未来不能享受西部大开发企业所得税优惠政策，所得的税率将上升至正常的税率。同时，2014年1—6月（最近一年一期）则分别享受了16.68万元、30.37万元、50.36万元和29.65万元的所得税优惠。因此再盛德主要从事出口贸易业务，利润有限，预计未来因不再享受所得税优惠增加对合营公司并表报表后净利润的影响将不超过3%。

除此以外，在财务报告审计截止日（2014年6月30日）至本招股书签署日期间，公司经营状况良好，在生产经营模式、产品的销售价格及原材料的采购价格，主要产品的生产、销售规模，主要客户及供应商构成、国家产业、税收政策等方面未发生重大变化，亦未发生其他可能影响投资者判断的重大事项。

根据公司2013年1—9月未经审计的已经会计师审阅的财务数据，并结合公司审阅报告截止日前后的固定资产账面净值合计为1,138.97万元，上述固定资产为子公司宣汉正原已由在建工程转入固定资产的房屋建筑物，相关产权证书正在办理过程中。

(2)无形资产

1、土地使用权

截至2014年6月30日，公司共拥有3宗土地使用权，面积总计56,224.90平方米，账面价值为1,209.20万元。

2、商标

韩国、日本、瑞典、意大利、土耳其等其他国家和地区，与众多国外客户保持了良好合作关系。

(3)主要原材料

公司采购的原材料主要为微纤维玻璃棉，其他材料包括短切丝、胶、硫酸等。对于微纤维玻璃棉的采购，公司利用玻璃纤维微纤技术研究开发中心的技术实力，借助专业检测仪器对潜在供应商的原材料进行各项指标性能检测，通过数据分析对纤维玻璃棉的性能等进行等级评价，确定适合的合格供应商；在备选合格供应商的基础上，公司综合考虑质量、价格、供货速度及稳定性等因素，选取合格供应商进行采购。

发行人子公司生产微纤维玻璃棉的原材料主要为玻璃钢、矿物材料及其相关辅料。

(4)期间费用

公司期间主要为天然气和电力。

(5)行业竞争情况以及发行人行业中的竞争地位

1、玻璃纤维滤纸市场竞争占有量

国内玻璃纤维滤纸企业起步较晚，对于国外知名玻璃纤维滤纸生产企业H&V、Lyddall、芬兰的Ahstrom等，国内玻璃纤维滤纸生产企业规模大多较小，目前国内具有一定规模的玻璃纤维滤纸企业主要为发行人、中材科技、重庆造纸工业设计院有限责任公司等。

2009—2011年，主要玻璃纤维滤纸生产企业在全球市场份额如下：

年份	市场份额	H&V	Lyddall	Ahstrom	西昌科技	中材科技
2009	33.33%	22.92%	R33%	25.0%	3.33%	
2010	36.00%	22.00%	R33%	23.2%	2.87%	
2011上半年	36.52%	20.22%	R42%	4.66%	2.81%	

数据来源：《过滤与分离》杂志2011年第四期《中国玻璃纤维滤纸市场规模发展现状与前景》，作者为中国技术市场协会过滤与分离专业委员会。目前，经公司查询，没有最新的公开发表的市场占有率为数据。

公司查询到，目前没有最新公开发表的市场占有率为及市场供需数据。

2、真空绝热板芯材市场竞争占有量

国内真空绝热板芯材企业起步较晚，对于国外知名真空绝热板芯材生产企业H&V、Lyddall、芬兰的Ahstrom等，国内真空绝热板芯材生产企业规模大多较小，目前国内具有一定规模的真空绝热板芯材企业主要为发行人、中材科技、重庆造纸工业设计院有限责任公司等。

2009—2011年，主要真空绝热板芯材企业的全球市场份额如下：

年份	市场份额	H&V	Lyddall	Ahstrom	西昌科技	中材科技
2009	33.33%	22.92%	R33%	25.0%	3.33%	
2010	36.00%	22.00%	R33%	23.2%	2.87%	
2011上半年	36.52%	20.22%	R42%	4.66%	2.81%	

数据来源：《过滤与分离》杂志2011年第四期《中国玻璃纤维滤纸市场规模发展现状与前景》，作者为中国技术市场协会过滤与分离专业委员会。目前，经公司查询，没有最新的公开发表的市场占有率为数据。

公司查询到，目前没有最新公开发表的市场占有率为及市场供需数据。

3、发行人主营业务

公司的主营业务为微纤维玻璃棉及其他制品的研发、生产及销售。微纤维玻璃棉是平均纤维直径不大于5微米的玻璃棉，如人发类纤维直径的十五分之一至五十分之一。公司采用打浆、成型等工艺流程，将不同直径的纤维玻璃棉及其他纤维按一定比例混合，并以粗纤维为骨架，细纤维为填充料制浆成型，制造排列均匀且既有细小孔隙、又有一定孔隙率的微纤维玻璃棉板和纸制品。目前，公司生产的微纤维玻璃棉制品主要应用于空调（目前主要为空气过滤）和节能保温（目前主要为冰箱、冰柜行业）领域。

(4)主要产品及用途

公司的主要产品为微纤维玻璃棉、玻璃纤维滤纸和真空绝热板（简称“VIP”）芯材。

微纤维玻璃棉主要用于生产玻璃纤维滤纸、真空绝热板芯材、ACM隔板等相关产品。

以玻璃纤维滤纸主要用于过滤在生活和工业中的应用主要体现在三个方面：(1)现代科学与工业技术的发展对空气净化提出了更高的要求，以保证工业产品的高精度、高纯度及高成品率，玻璃纤维滤纸作为过滤介质可以为先进制造业提供洁净的生产环境；(2)随着人类进入工业化社会，空气中的尘埃、细菌及病毒粒子，从而可能对生命的健康造成危害，玻璃纤维滤纸作为过滤介质可以为生命体提供安全的生活环境；(3)内燃机、空气压缩机、汽轮机及其他类型的发动机容易受到颗粒物的磨损，从而影响机器设备的正常运行，玻璃纤维滤纸可以有效地防止颗粒物进入发动机的燃烧室。真正绝热板未开始使用前，冰箱、冰柜、公路运输和航空运输等领域，其中，冰箱、冰柜行业是真正绝热板应用最大的领域，目前全球约有3%的冰箱、冰柜使用真空绝热板作为保温材料。

(5)产品的销售方式和渠道

公司的主要产品为微纤维玻璃棉、玻璃纤维滤纸、真空绝热板芯材、ACM隔板等相关产品。

通过以上分析，公司经营环境或自身经营状况发生较大变化有必要对公司章程确定的现金分红政策进行调整或者变更的，应当满足公司章程规定的条件，经过详细论证后，履行相应的决策程序，并经出席股东大会的股东所持表决权的2/3以上通过。

前款所述经营环境或者自身经营状况发生较大变化是指公司所处行业的市场环境、政策环境或者宏观经济环境的变化对公司生产经营产生重大不利影响，或者公司当年净利润或净现金流较上年明显下降。

5.本公司本次发行的利润分配规划和计划的主要内容

上市公司三年内，公司坚持现金分红为主的原则，若公司当年盈利，在足额预留法定公积金、盈余公积金后，每年向股东派发现金股利不低于当年实现可供分配利润的20%。

若公司净利润保持增长，则公司每年现金股利的增幅将至少与净利润增长幅度保持一致。

若公司经营情况良好，经营规模和盈利规模快速增长，且董事会认为公司股票价格与公司股本规模不匹配时，将积极考虑在进行现金分红的基础上发放股票股利。

若公司当年年度净利润超过上年度净现金流，公司应进行中期现金分红。

(2)利润分配规划和计划的制定原则及审议程序

根据《公司章程（草案）》的规定股东大会制定或修改的利润分配政策，公司董事会每三年制定一次分红回报规划。

公司制订分红回报规划时，须充分考虑公众投资者、独立董事和外部监事的意见。董事会制订的利润分配规划和计划须经全体董事过半数以及独立董事三分之二以上表决通过，并经公司股东大会审议通过。

若因公司利润分配政策或公司经营环境及自身经营状况发生较大变化需要调整利润分配规划和计划的，应经全体董事过半数以及全体独立董事三分之二以上表决通过，并经公司股东大会审议通过。

四、本公司特别提醒投资者注意“风险因素”中的下列风险

1、真空绝热板芯材的市场和技术环境变化较大的风险

公司是国内首批生产真空绝热板芯材的企业之一，也是全球最主要的真空绝热板芯材生产商。通过全面持续的技术创新，2008年公司成功研制了具有自主知识产权的冰柜，冰箱用真空绝热板芯材，并成为LG、东芝、GE等著名家电企业真空绝热板芯材的主要供应商。但是，由于真空绝热板芯材市场竞争处于快速启动阶段，产品和技术性能尚待逐步完善和提高，同时，日本和欧美著名家电企业基于成本控制和原材料供应等因素，开始通过技术交流方式在国内外寻求更多的真空绝热板芯材供应商，进而两年来我国真空绝热板芯材生产企业的数量呈倍数的增长。如果公司不能准确把握真空绝热板芯材行业技术、产品及市场的的发展趋势，未能及时研发出满足市场需求的新产品，或者公司产能增长未能跟上行业发展的速度，公司将可能损失在国内真空绝热板芯材行业的发展先机。

2、应收账款余额较大的风险

报告期各期末，公司的应收账款账面余额分别为3,243.49万元、3,068.97万元、4,459.63万元和4,571.63万元，应收账款账面余额占同期营业收入的比例分别为21.12%、20.00%、21.67%和42.79%。占当年营业收入比例较高的原因，系应收账款账面余额的增幅总体快于营业收入的增长。同期，公司经营性净现金流分别为2,525.21万元、2,252.00万元、1,813.36万元和1,919.90万元（2014年1—6月的经营性净现金流）。

虽然报告期内公司执行一贯的信用政策，应收账款余额的上升主要系公司销售收入和客户结构的变动所致，但应收账款账面余额持续上升，将一方面使经营性现金流持续减少，从而对公司及中介机构的现金支付能力、产品不能支付应付货款、难以保证原材料供应或难以筹措资金投入进行必要的研发和固定资产投资等风险；另一方面应收账款账面余额的上升将使公司发生坏账的可能性加大，从而导致直接损失。

五、财务报告审计截止日后主要财务信息及经营状况的披露情况

公司已披露财务报告审计截止日2014年三季报的主要财务信息及经营情况，相关财务信息未经审计，但已经会计师审阅。根据天职国际会计师事务所特殊普通合伙出具的审阅报告，公司2014年1—9月份实现合并报表营业收入16,041.15万元，实现合并报表净利润3,156.93万元，较去年同期分别增长47.4%和43.74%，其中合营公司净利润增长较多主要是得益于公司产品一体化带来的材料成本大幅下降。有关公司财务报告审计截止日后主要财务信息及经营状况请参见本招股意向书。

公司子公司再盛德，主要从事公司自身产品的出口贸易业务，目前按照相关政策及有关部门批复，再盛德享受西部大开发企业所得税优惠税率15%的税收减免企业待遇。2014年1月20日发布的最新《西部地区鼓励类产业目录》（自2014年1月1日起施行）中规定的产业项目未包括再盛德所从事的贸易业务，因此再盛德在未来不能享受西部大开发企业所得税优惠政策，所得的税率将上升至正常的税率。同时，2014年1—6月（最近一年一期）则分别享受了16.68万元、30.37万元、50.36万元和29.65万元的所得税优惠。因此再盛德主要从事出口贸易业务，利润有限，预计未来因不再享受所得税优惠增加对合营公司并表报表后净利润的影响将不超过3%。

除此以外，在财务报告审计截止日（2014年6月30日）至本招股书签署日期间，公司经营状况良好，在生产经营模式、产品的销售价格及原材料的采购价格，主要产品的生产、销售规模，主要客户及供应商构成、国家产业、税收政策等方面未发生重大变化，亦未发生其他可能影响投资者判断的重大事项。

根据公司2013年1—9月未经审计的已经会计师审阅的财务数据，并结合公司审阅报告截止日前后的固定资产账面净值合计为930.06万元、301.00万元，占同类交易比例分别为14.33%、6.42%，呈逐年下降趋势。

2、关联方往来

截至2014年6月30日，公司共拥有4项房屋所有权证书，公司已办妥产权证书的房屋建筑物，相关房屋建筑物、相关产权证书正在办理过程中。

3、专利及非专利技术

截至本招股说明书摘要签署日，公司已获得11项发明专利、4项实用新型专利。除上述专利外，其余均为专有技术。

4、同业竞争情况

公司控股股东、实际控制人郭茂先生除投资本公司外，未投资或控制其他任何企业，与本公司不存在同业竞争。

(2)关联交易情况

报告期内，公司关联方对发行人采购、销售、生产、研发、投资、融资、担保、租赁、承包、代理、受托管理、委托经营、委托理财、委托贷款、委托借款、委托